PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
10.11.2026

Europower Enerji (EUPWR TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

EUPWR'ın 3Ç26 sonuçlarını negatif değerlendiriyoruz. Brüt kâr marjı 22,7 puan daralarak %8,5'e indi ve esas faaliyetler zarara döndü. Hasılat 3Ç'de reel bazda %11,6 geriledi.

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**EUPWR TI**
Hisse Fiyatı, TL	44,60
Fiili Dolaşım Oranı	37,98%
Piyasa Değeri, milyon TL	29.436
Piyasa Değeri, milyon USD	589
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,25%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	4.747	4.195	10.174	11.659
Brüt Kâr	1.480	356	2.604	3.103
Brüt Kâr Marjı	31,2%	8,5%	25,6%	26,6%
FAVÖK	1.321	134	2.093	2.533
FAVÖK Marjı	27,8%	3,2%	20,6%	21,7%
Net Kâr	519	240	821	867
Net Kâr Marjı	10,9%	5,7%	8,1%	7,4%

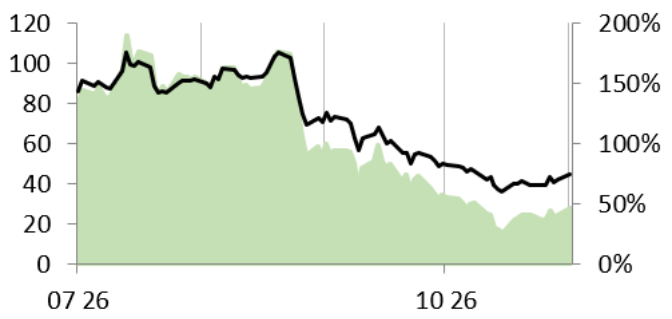
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	94,4	36,3	37,1
PD/DD	2,8	2,1	2,1
FD/FAVÖK	13,8	10,2	9,7

Kaynak: Finnet

Ortaklık Yapısı	%
GİRİŞİM ELEKTRİK SANAYİ TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş.	50,43
DİĞER	43,85
MUHİTTİN BEHİÇ HARMANLI	5,72

Hisse Fiyatı/Göreceli Performans	1a	3a	6a	1y
Nominal	-10,1%	-51,4%	-24,5%	54,5%
Rölatif	-5,9%	-42,8%	-3,0%	44,1%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	13,8	26,3	41,2	26,8

Kaynak: BİST, Finnet



Bu olumsuz görünüme karşın 9 aylık tabloda brüt marj geçen yılın 1,0 puan üzerinde. Bu nedenle **3Ç'deki daralmanın 1Y'deki çok yüksek marjın dengelenmesinden veya iş karışımındaki değişimden kaynaklanabileceğini düşünüyoruz.** 1Y26'da brüt marj %36,8 ile şirketin olağan %20–25 bandının çok üzerindeydi. 3Ç'de proje maliyet tahminlerinin güncellenmiş olması mümkün. Açıklanan 9 aylık sonuçlara göre EUPWR, yönetimin yıl sonu hasılat ve FAVÖK hedeflerinin yarısından fazlasına, net kâr hedefinin ise üçte birine yakınına ulaştı. Marjlardaki sert dalgalanmanın kalıcılığını anlamak için 4Ç26 sonuçlarını ve tam yıl marjlarını izleyeceğiz. Bilanço tarafında avansların ve hammadde stoklarının birlikte artması sipariş artışına işaret ediyor olabilir.

EUPWR 3Ç26 finansallarında;

- yıllık %11,6 düşüşle 4,20 milyar TL hasılat,
- 134 milyon TL FAVÖK (3Ç25: 1,3 milyar TL),
- yıllık %54 düşüşle 240 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

3Ç'de brüt kâr marjı %31,2'den %8,5'e geriledi. FAVÖK marjı %27,8'den %3,2'ye indi. Kümülatif veriler ise daha dengeli bir izlenim vermektedir. 9A26'da brüt kâr ve FAVÖK marjı 1 puan arttı.

3Ç'de vergi öncesi 67 milyon TL zarar yazıldı (3Ç25: 625 milyon TL kâr). Net finansman gideri 88 milyon TL'den 135 milyon TL'ye çıktı. Net parasal pozisyon kalemi, kayıptan kazanca döndü. Ertelenmiş vergi gelirinin de etkisiyle net dönem kârı 129 milyon TL oldu.

Ata Yiğit Şener
ata.sener@phillip.com.tr

Alınan sipariş avansları yıl başına göre %242 artışla 3,74 milyar TL'ye çıktı. Stoklar %87 artışla 9,75 milyar TL'ye ulaştı ve bunun %98'i hammaddedir. Ticari borçlar da iki katına çıkarak 5,40 milyar TL oldu. Avans ve ticari borç artışı stok birikimini büyük ölçüde finanse etti. İşletme faaliyetlerinden nakit akışı 9A'da 915 milyon TL oldu (9A25: -1,07 milyar TL). Net borç ise yıl başındaki 2,89 milyar TL'den 3,23 milyar TL'ye yükseldi.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.